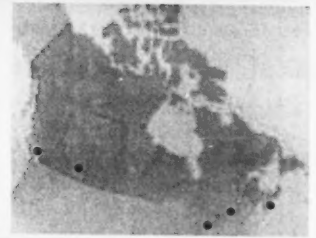




BANQUE DU CANADA
BANK OF CANADA

ENQUÊTE SUR LES PERSPECTIVES DES ENTREPRISES

menée par les bureaux régionaux



Résultats de l'enquête de l'été 2007

Vue d'ensemble

- Les entreprises continuent d'être optimistes à l'égard des perspectives économiques.
- Les attentes concernant la croissance future des ventes n'ont à peu près pas bougé depuis la dernière enquête. Les intentions en matière d'investissement et d'emploi ont reculé par rapport aux très hauts niveaux où elles se situaient lors de l'enquête du printemps, mais elles demeurent fermes.
- Les pressions exercées sur la capacité de production ont atteint un niveau élevé, et les attentes d'inflation ont augmenté quelque peu. Néanmoins, les entreprises ne prévoient pas que les prix de leurs intrants et de leurs extrants progresseront plus rapidement.
- Les intentions d'investissement ont diminué mais restent robustes, en particulier dans l'Ouest du Canada. Le solde des opinions relatif aux intentions d'embauche est aussi en baisse, tout comme le nombre de firmes signalant une pénurie de main-d'œuvre.
- L'accentuation des pressions pesant sur la capacité de production résulte des pressions plus intenses que subissent les entreprises de services. D'un point de vue régional, les pressions sont de beaucoup supérieures à la moyenne dans l'Ouest du Canada, et proches de la moyenne dans le reste du pays.

Activité économique

- Le solde des opinions au sujet de la croissance future des ventes a peu varié depuis la dernière enquête. Une hausse des attentes dans le secteur de la production de biens est contrebalancée par une baisse de celles-ci dans le secteur des services.

Prix et inflation

- Pour les 12 prochains mois, les entreprises entrevoient que les prix de leurs intrants croîtront au même rythme qu'au cours des 12 mois précédents. Les prix des extrants devraient quant à eux progresser moins rapidement.
- Bien qu'ayant augmenté, les attentes relatives au taux d'inflation s'établissent encore à l'intérieur de la fourchette de 1 à 3 % visée par la Banque.

Le présent bulletin contient une synthèse de l'information qui a été recueillie dans le cadre d'entrevues réalisées par le personnel des bureaux régionaux de la Banque auprès des responsables d'une centaine d'entreprises, choisies en fonction de la composition du produit intérieur brut du Canada. L'enquête permet à la Banque de connaître l'opinion de ces entreprises sur des sujets d'intérêt particulier (comme la demande et les pressions exercées sur la capacité de production) ainsi que sur l'évolution future de l'activité économique. Le questionnaire de l'enquête et le contenu informatif des réponses obtenues sont décrits dans un article sur le sujet publié dans la livraison du printemps 2004 de la Revue de la Banque du Canada. Les données de l'enquête de l'été 2007 ont été recueillies entre le 9 mai et le 8 juin.

Les opinions exprimées sont celles des répondants et ne reflètent pas nécessairement le point de vue ou les politiques de la Banque du Canada. La méthode d'échantillonnage utilisée assure une bonne représentativité des opinions. Toutefois, la fiabilité statistique des résultats de l'enquête est limitée, en raison de la petite taille de l'échantillon.

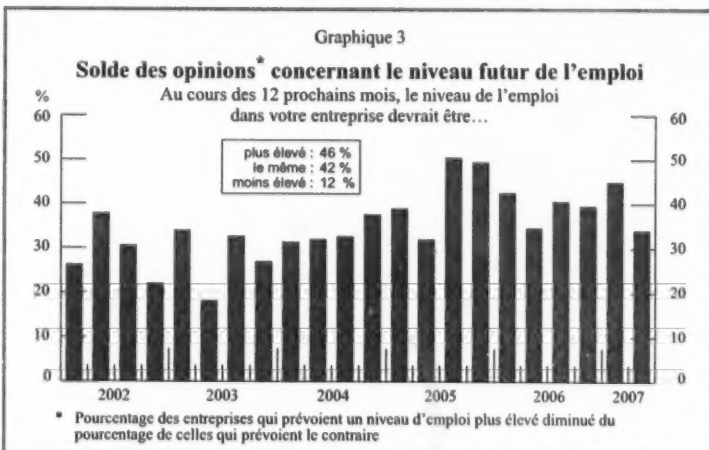
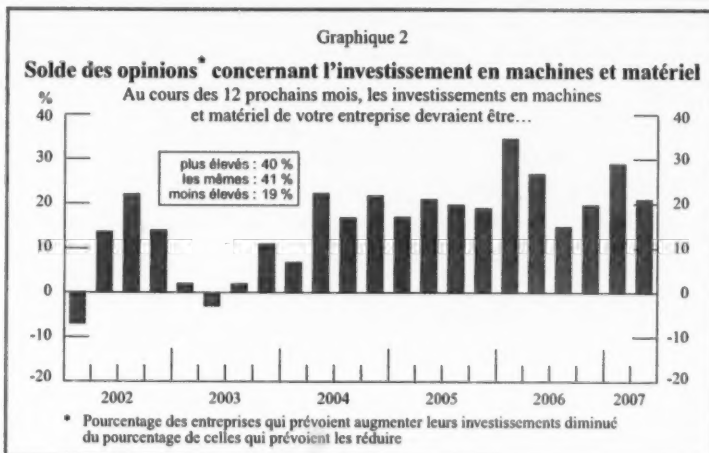
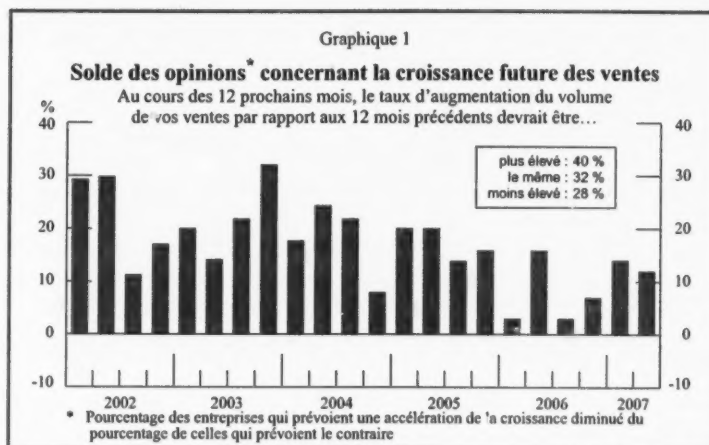
Bureaux régionaux de la Banque du Canada : provinces de l'Atlantique (Halifax), Québec (Montréal), Ontario (Toronto), provinces des Prairies, Nunavut et Territoires du Nord-Ouest (Calgary), Colombie-Britannique et Yukon (Vancouver).

Perspectives d'évolution de l'activité

Le solde des opinions concernant la croissance future des ventes a peu changé depuis la dernière enquête et laisse entrevoir que le rythme d'expansion des ventes sera plus rapide au cours des 12 prochains mois qu'il ne l'a été dans les 12 mois précédents. Le solde des opinions a augmenté dans la région centrale et l'Est du Canada mais a diminué dans l'Ouest, en raison notamment de la modération de l'activité liée au forage gazier.

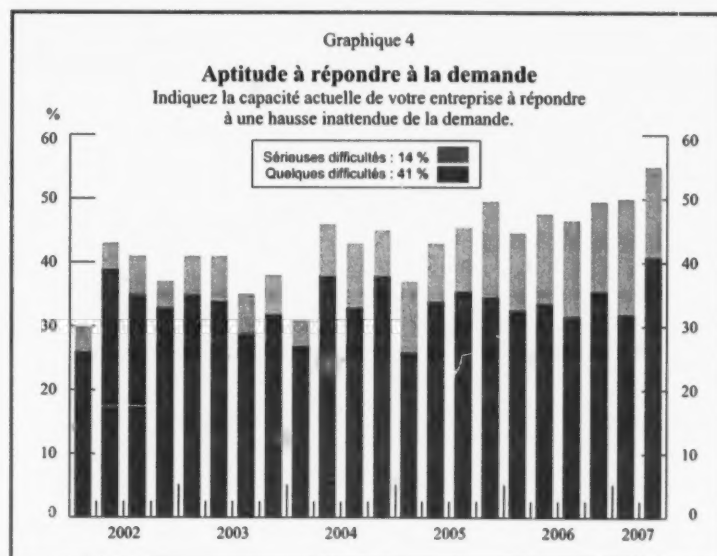
Les intentions d'investissement ont fléchi mais restent solides. Elles demeurent particulièrement élevées dans l'Ouest du pays, où l'intensification des pressions exercées sur la capacité de production accentue la nécessité d'accroître cette capacité.

Les intentions d'embauche sont inférieures aux niveaux où elles se situaient lors des trimestres précédents. Le recul observé par rapport à la dernière enquête est attribuable en partie aux manufacturiers, ainsi qu'aux entreprises de l'Ouest du Canada qui se ressentent du tassement de l'activité dans le secteur du forage gazier.

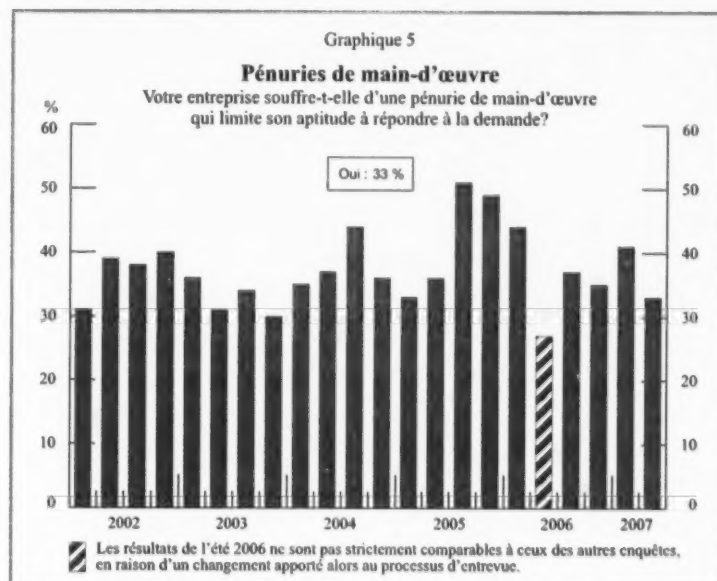


Le solde des opinions correspond à la différence entre le pourcentage des entreprises qui prévoient une accélération ou une hausse d'une variable économique donnée par rapport aux douze mois précédents et le pourcentage de celles qui s'attendent à un ralentissement ou à une baisse de cette même variable. Le solde des opinions peut varier entre + 100 et - 100. Un solde des opinions très positif donne à penser que le taux de croissance tendanciel s'accroîtra par rapport à la période antérieure. Nota : Les chiffres étant arrondis, le total des pourcentages n'est pas nécessairement égal à 100 dans tous les cas.

Pressions sur la capacité de production



Le pourcentage d'entreprises qui estiment qu'elles auraient de la difficulté à répondre à une poussée inattendue de la demande a atteint son plus haut niveau depuis le troisième trimestre de 2000. Ces pressions continuent d'être beaucoup plus élevées dans l'Ouest que dans le reste du pays. Les limites liées à la capacité physique se sont accrues par rapport à celles dont faisaient état les enquêtes précédentes, alors que les contraintes de main-d'œuvre se sont quelque peu atténuées.



La présente enquête révèle une diminution de la proportion d'entreprises déclarant souffrir d'une pénurie de main-d'œuvre qui limite leur capacité de répondre à la demande. Bien que ce recul s'observe en majeure partie dans les Prairies, la rareté de la main-d'œuvre demeure nettement plus prononcée dans cette région et en Colombie-Britannique qu'ailleurs au pays. Les pénuries touchent surtout la construction, le secteur primaire et celui du commerce.

Perspectives d'évolution des prix et de l'inflation

Le solde des opinions relatif au renchérissement des intrants est de zéro, ce qui signifie que les entreprises s'attendent, pour les 12 prochains mois, à voir les prix de leurs intrants progresser au même rythme que durant les 12 mois précédents. L'incidence prévue de la montée des cours de l'énergie est contrebalancée par le ralentissement anticipé de la croissance des prix des métaux et des autres produits de base. Ces derniers, selon bon nombre de firmes, ont atteint un plafond.

Globalement, les entreprises prévoient que les prix de leurs extrants augmenteront moins rapidement qu'au cours des 12 mois précédents. Cette décélération est attribuable surtout au secteur primaire, où de nombreuses entreprises anticipent que la hausse des prix de leurs produits, au cours des 12 prochains mois, se situera en deçà des taux élevés des dernières années.

Les attentes d'inflation ont augmenté, comme en témoigne le pourcentage accru d'entreprises qui escomptent que le taux d'accroissement des prix sera de 2 % ou plus au cours des deux prochaines années. Néanmoins, 84 % des firmes (contre 88 % dans l'enquête précédente) s'attendent à ce que le taux d'inflation, mesuré par l'indice global des prix à la consommation, s'établisse dans la fourchette de 1 à 3 % visée par la Banque.

Graphique 6

Solde des opinions* concernant l'augmentation du prix des intrants

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services achetés devrait-il augmenter à un rythme plus rapide, au même rythme ou à un rythme moins rapide que durant les 12 mois précédents?



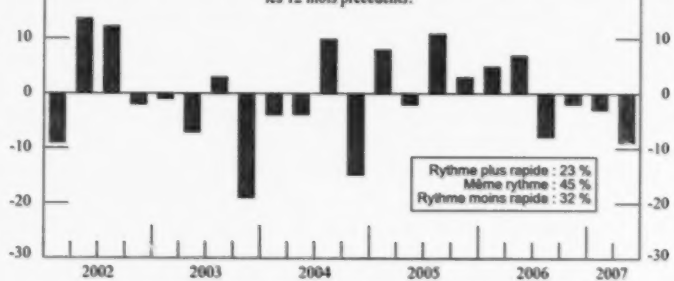
* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Nota : Le solde des opinions est de zéro pour le deuxième trimestre de 2007.

Graphique 7

Solde des opinions* concernant l'augmentation du prix des extrants

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services vendus devrait-il augmenter à un rythme plus rapide, au même rythme ou à un rythme moins rapide que durant les 12 mois précédents?



* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Graphique 8

Attentes d'inflation

Au cours des deux prochaines années, le taux annuel d'augmentation de l'indice des prix à la consommation devrait se situer...

